

汽车行业周报（06.07-06.11）

新能源汽车景气度维持高位，5月渗透率高达10.2%

推荐(维持)

本周观点

➤ 5月中汽协批发销量212.8万辆，同比减少3.0%。其中，乘用车销量164.6万辆，同比减少1.7%；商用车销量48.2万辆，同比减少7.3%。今年商用车表现弱于乘用车，主要是由于2020年排放升级和治超使得商用车基数较高。5月乘用车销量弱于20年，强于19年，“缺芯”对主机厂排产仍有影响。

➤ 5月新能源车景气度持续，渗透率继续走高。新能源汽车5月销量21.7万辆，同比增长164.6%，仍然维持高景气度；其中，乘用车20.4万辆，同比175.4%。造车新势力中，特斯拉在中国5月销量21936辆，4月维权事件后，连续两个月下滑；出口11527万辆，与4月持平。蔚来、小鹏、理想5月销量分别为6,711辆、5,686辆、4,323辆，环比分别-5.5%、10.5%、-22.0%。5月新能源汽车渗透率为10.2%，乘用车为12.4%，分别较4月提升1.05和1.07个百分点，进入快速提升阶段。

➤ 工信部等4部委印发汽车产品生产者责任延伸试点实施方案。1) 确立生产企业在回收利用中的主体地位，引导主机厂自建或合作共建报废汽车逆向回收利用体系；2) 目标：到2023年，报废汽车资源综合利用率达到75%，汽车可回收利用率达到95%，重点部件的再生原料利用比例不低于5%；3) 根据世界再生网的预测，2020年我国报废汽车拆解行业产值为400-500亿规模。

➤ 投资建议：我们重申近半个月的观点，即汽车板块或已度过预期最悲观的时间段，汽车板块迎来布局良机。1) 传统周期趋缓，整车方面我们推荐更有转型潜力的长城汽车和吉利汽车；2) 传统零部件关注特斯拉产业链，首推平台型零部件公司拓普集团、热管理赛道技术领先的三花智控；3) 智能驾驶产业链，推荐汽车检测稀缺标的、有望受益智能网联发展的中国汽研和智能座舱（HUD）核心标的华阳集团，关注智能驾驶（座舱）龙头厂商德赛西威。4) 新能源汽车产业链，关注赣锋锂业、天赐材料、宁德时代、比亚迪等。

风险提示

➤ 行业复苏不及预期；智能电动进展不及预期；大宗涨价和缺芯发酵超预期。

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值（PE）



汽车行业估值（PB）



团队成员：

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655089
邮箱：ljz1948@hfzq.com.cn

相关报告

《汽车产业的周期性研究：产业变革前夜，传统周期崛起》
《汽车行业2021年展望：传统周期趋缓，汽车科技加速》

正文目录

一、	市场表现及估值水平.....	3
1.1	A股市场表现.....	3
1.2	海外上市车企市场表现.....	4
1.3	估值水平.....	5
二、	行业数据跟踪.....	5
三、	行业要闻和重要动态.....	6
3.1	重要公司动态.....	6
3.2	行业重要新闻.....	7
四、	风险提示.....	7

图表目录

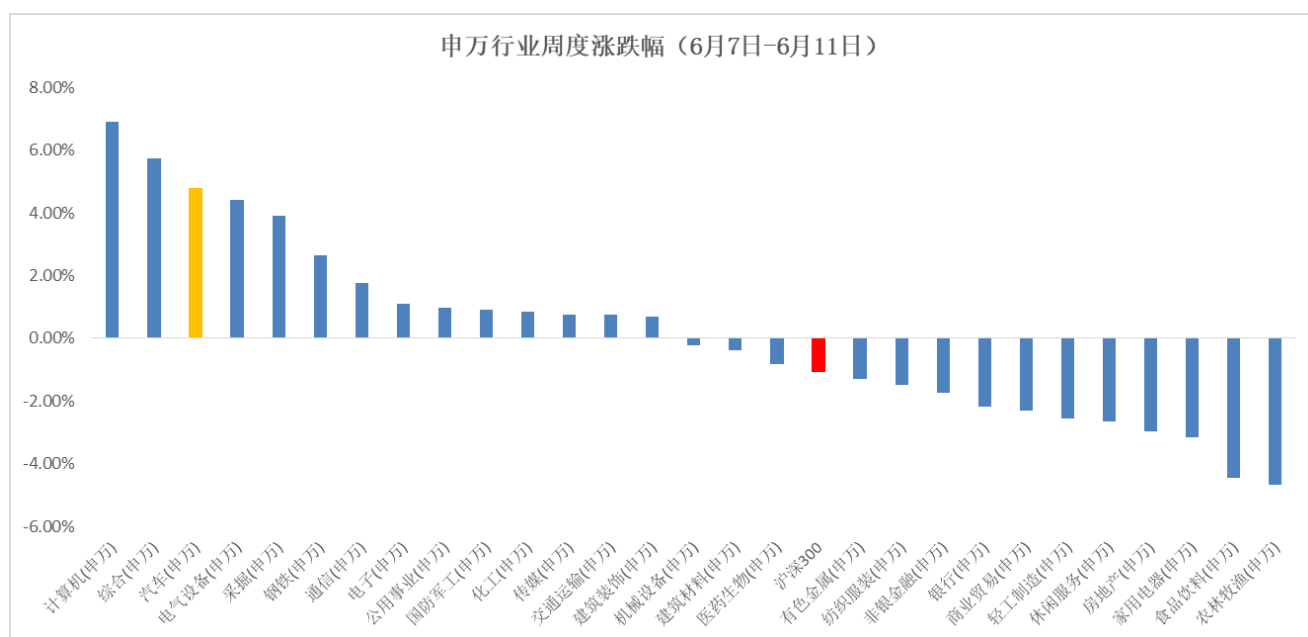
图表 1: 本周申万行业涨跌幅	3
图表 2: 汽车行业细分板块涨跌幅	3
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	3
图表 4: 重点跟踪公司涨幅前 10 位	4
图表 5: 重点跟踪公司跌幅前 10 位	4
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	4
图表 7: 申万汽车行业 PE 走势	5
图表 8: 申万汽车行业 PB 走势	5
图表 9: 乘用车月度销量	5
图表 10: 新能源汽车月度销量	5
图表 11: 造车新势力月度销量	6
图表 12: 新能源汽车渗透率	6
图表 13: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	6
图表 14: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	6
图表 15: 部分公司公告	6
图表 16: 行业重要新闻	7

一、市场表现及估值水平

1.1 A股市场表现

本周沪深 300 跌 1.09%；申万 28 个行业中，涨幅最大的为计算机（6.91%），涨幅最小的为农林牧渔（-4.68%）。汽车行业涨 4.79%，跑赢沪深 300 指数 5.88 个百分点；其中，整车板块涨 8.41%，零部件涨 2.74%，汽车服务跌 0.30%。概念板块中，新能源汽车指数涨 0.81%，无人驾驶指数涨 4.31%。

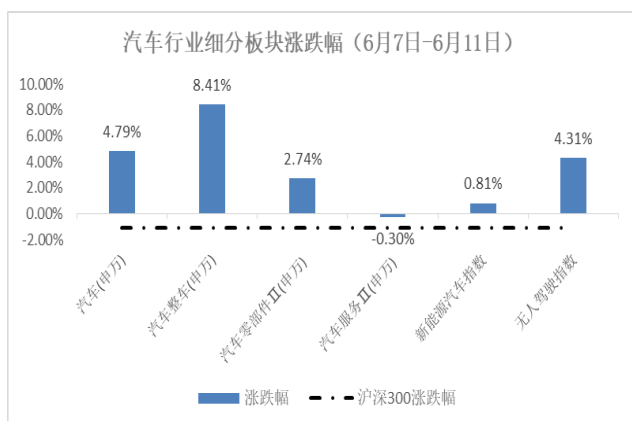
图表 1：本周申万行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2021 年 6 月 11 日），沪深 300 涨 29.3%，汽车行业、新能源汽车指数和无人驾驶指数分别涨 54.9%、77.0%和 14.6%，相对大盘的收益率分别为 25.6%、47.7%和-14.7%。

图表 2：汽车行业细分板块涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中,小康股份(20.2%)、比亚迪(19.9%)、新泉股份(15.2%)等涨幅居前,骆驼股份(-12.7%)、华懋科技(-6.5%)、赛轮轮胎(-5.9%)等位居跌幅榜前列。

图表 4: 重点跟踪公司涨幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
601127.SH	小康股份	20.2%
002594.SZ	比亚迪	19.9%
603179.SH	新泉股份	15.2%
601633.SH	长城汽车	14.8%
603786.SH	科博达	10.5%
002434.SZ	万里扬	10.5%
300258.SZ	精锻科技	10.4%
000887.SZ	中鼎股份	8.2%
600660.SH	福耀玻璃	7.6%
601689.SH	拓普集团	6.2%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

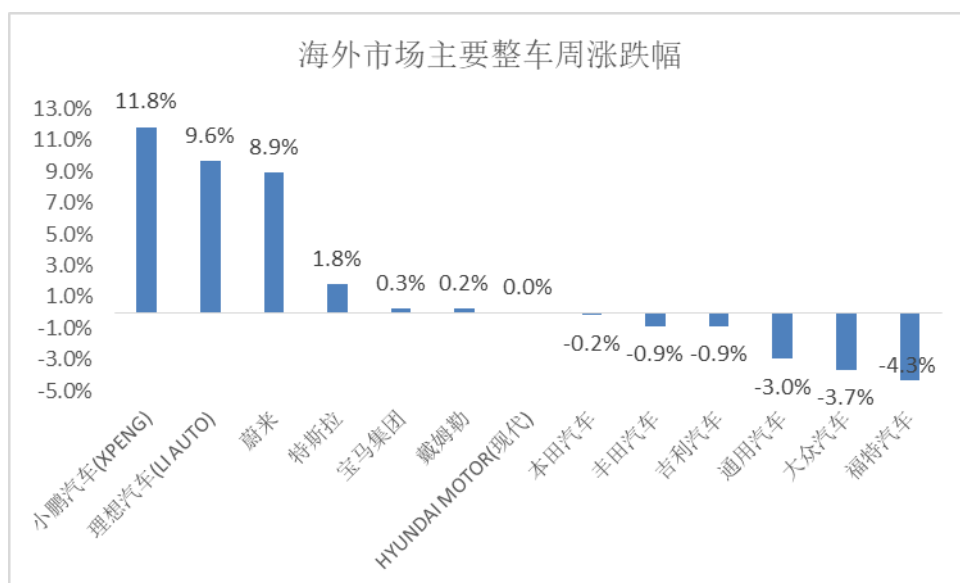
图表 5: 重点跟踪公司跌幅前 10 位

公司代码	公司简称	涨跌幅
601311.SH	骆驼股份	-12.7%
603306.SH	华懋科技	-6.5%
601058.SH	赛轮轮胎	-5.9%
000581.SZ	威孚高科	-4.7%
600418.SH	江淮汽车	-4.6%
002126.SZ	银轮股份	-3.5%
603788.SH	宁波高发	-3.5%
603305.SH	旭升股份	-3.4%
603596.SH	伯特利	-3.0%
000338.SZ	潍柴动力	-2.0%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 海外上市车企市场表现

本周我们跟踪的 13 家海外上市车企表现分化较大, 受益于 5 月交付数据提振, 新势力表现继续向好, 小鹏、理想和蔚来涨幅靠前; 传统汽车厂家中, 通用、大众、福特表现较弱。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 估值水平

截至 2021 年 6 月 11 日，汽车行业 PE 为 27.31，位于 2010 年以来 87.5%分位；汽车行业 PB 为 2.38，位于 2010 年以来 58.8%分位。

图表 7：申万汽车行业 PE 走势



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：申万汽车行业 PB 走势

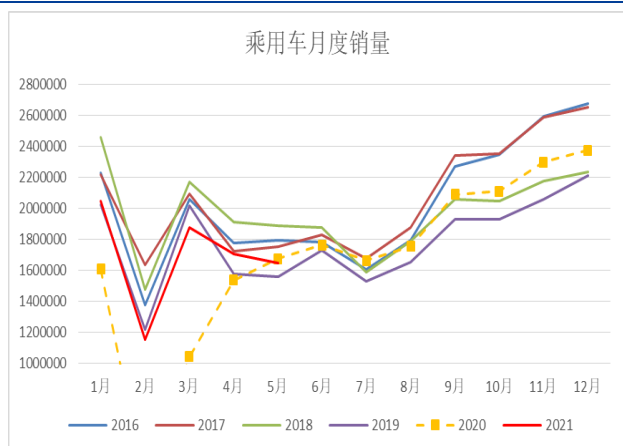


数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

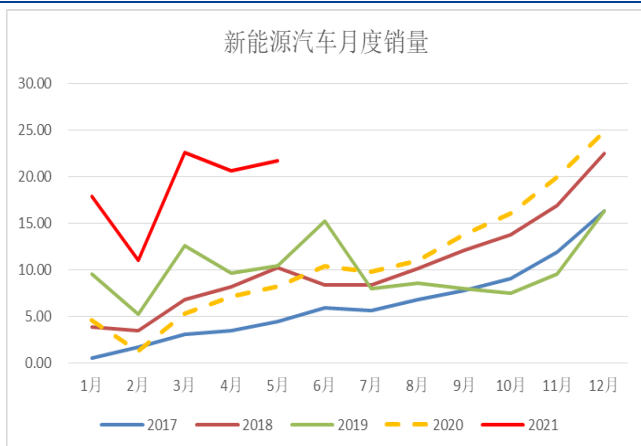
5 月中汽协批发销量 212.8 万辆，同比减少 3.0%。其中，乘用车销量 164.6 万辆，同比减少 1.7%；商用车销量 48.2 万辆，同比减少 7.3%。今年商用车表现弱于乘用车，主要是由于 2020 年排放升级和治超使得基数较高。5 月乘用车销量弱于 20 年，强于 19 年，“缺芯”对主机厂排产还是有影响。

图表 9：乘用车月度销量（辆）



数据来源：中汽协，华福证券研究所

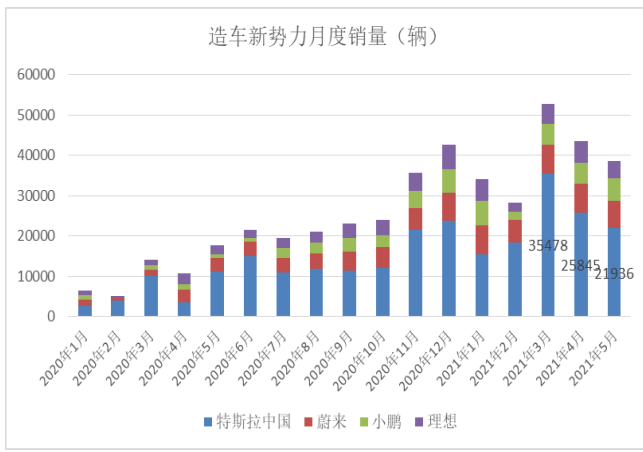
图表 10：新能源汽车月度销量（万辆）



数据来源：乘联会，华福证券研究所

新能源汽车 5 月销量 21.7 万辆，同比增长 164.6%。新能源车仍然维持高景气度，乘用车 20.4 万辆，同比 175.4%。造车新势力中，特斯拉在中国 5 月销量 21936 万辆，4 月维权事件后，连续两个月下滑；出口 11527 辆，与 4 月持平。蔚来、小鹏、理想 5 月销量分别为 6,711 辆、5,686 辆、4,323 辆，环比分别-5.5%、10.5%、-22.0%。5 月新能源汽车渗透率为 10.2%，乘用车为 12.4%，进入快速提升阶段。

图表 11: 造车新势力月度销量 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 12: 新能源汽车渗透率

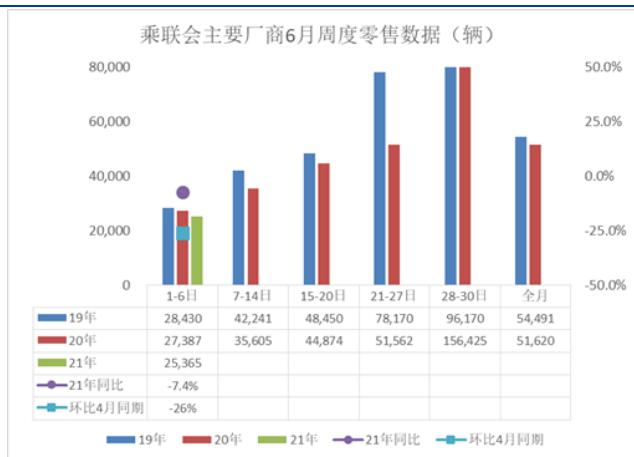


数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

6月第一周批发和零售数据: 车市进入淡季, 零售降低7.4%, 批发降低-26.3%。

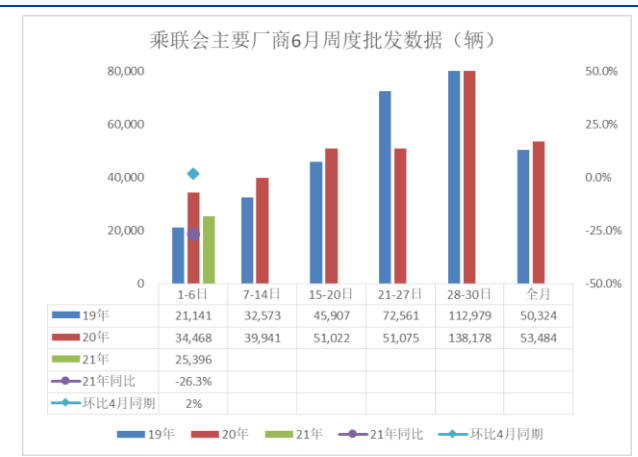
6月第一周乘联会零售和批发销量分别为 25365 辆和 25396 辆, 同比均减少。环比看, 批发增长 2%, 由于 5 月假期排产降低; 零售环比-26%, 降幅较大。

图表 13: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 14: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据 (辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

三、 行业要闻和重要动态

3.1 重要公司动态

(1) 公司年报/业绩快报一览

图表 15: 部分公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	内容
002920.SZ	德赛西威	2021/6/11	公司股东威立德累计减持公司股份 6,593,365 股, 持股比例由 6.1988% 下降至 4.9999%, 不再是公司持股 5% 以上股东
601633.SH	长城汽车	2021/6/9	产销快报: 5 月销量 86,965 辆, 同比 6.18%; 1-5 月累计销量 517,547 辆, 同比 65.32%。
002594.SZ	比亚迪	2021/6/8	产销快报: 5 月销量 46,295 辆, 同比 45.49%; 1-5 月累计销量 195,674 辆,

同比 56.66%。其中,新能源汽车 32,800 辆,同比 189.62%;1-5 月累计 113,213 辆,同比 143.41%。

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 行业重要新闻

图表 16: 行业重要新闻

序号	重要新闻	来源
1	6 月 10 日, 大众汽车向电池制造商 Northvolt 再投资 5 亿欧元, 用于生产、回收和研发等环节的产能扩张。Northvolt 计划将产能从每年 40GWh 扩至 60GWh。	大众汽车
2	6 月 9 日, 工信部等四部委联合印发《汽车产品生产者责任延伸试点实施方案》, 明确汽车生产企业的动力电池回收利用溯源管理主体责任。	工信部
3	德国联邦汽车运输局 (KBA) 数据显示, 5 月德国新乘用车总注册量为 230,635 辆, 插电车和纯电车市占率分别为 11.8%和 11.6%。	德国联邦汽车运输局
4	6 月 11 日, 特斯拉在美国加州弗里蒙特超级工厂召开 Model S Plaid 发布会及交付仪式。Model S Plaid, 美国售价 12.999 万美元, 中国售价 105.999 万元。预计 2022 年一季度可在国内交付。	电动汽车观察家
5	滴滴官方宣布, 已正式向 SEC (美国证券交易委员会) 递交了 IPO 招股书。2018 年、2019 年、2020 年, 滴滴出行分别净亏损 149.79 亿元、97.33 亿元和 106.08 亿元; 而 2021 年一季度, 滴滴实现净利润 55 亿元。	滴滴
6	6 月 8 日, 据乘联会公布数据, 特斯拉 5 月批发销量为 33,463 辆, 其中零售 21,936 辆、出口 11,527 辆。	乘联会
7	6 月 8 日, 禾赛科技宣布完成超过 3 亿美元的 D 轮融资, 领投方包括高瓴创投、小米集团、美国 CPE 源峰。同时参与本轮投资的还有华泰美元基金, 以及禾赛老股东光速中国、光速全球、启明创投等。	禾赛科技

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、风险提示

行业复苏不及预期; 销量不及预期; 新能源汽车渗透率不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn